謝榮輝主場
Facebook 專頁

總編輯：謝榮輝
中順證券期貨有限公司研究部總監 /
證監會持牌人 /
經濟日報《沿圖有理》、Aastocks、
霸才及分子金融之專欄作家

出版日期：2020 年 4 月 24 日
(下期出版日：2020 年 5 月 8 日)

跟進周刊

SinoRich Securities • Futures
中順證券期貨有限公司

恆指營造周期頂部

短期趨勢 (1 個月以內的範圍)	中期趨勢 (1 個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
營造頂部	偏淡	上落市

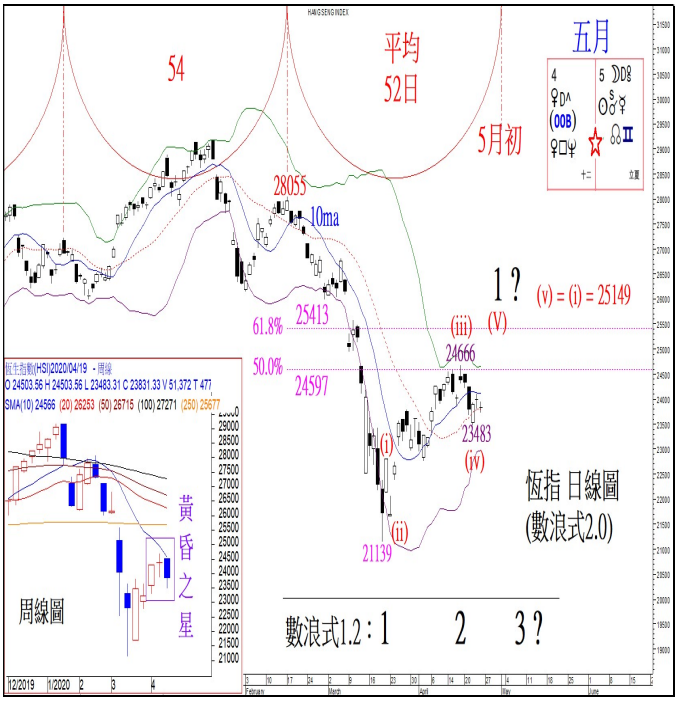
在日線圖上，恆指於周三低見 23483 後以「好友反攻」回升至 20 天保力加通道中軸線支持之上收市，短期上升趨勢尚未確認逆轉，即短期內仍有機會受惠於平均 52 日循環高位周期而上升至 5 月初才見頂。無獨有偶，5 月 4 日及 5 月 5 日屬於「紅星」轉向日，表示實際周期頂部有機會在這兩天內形成。

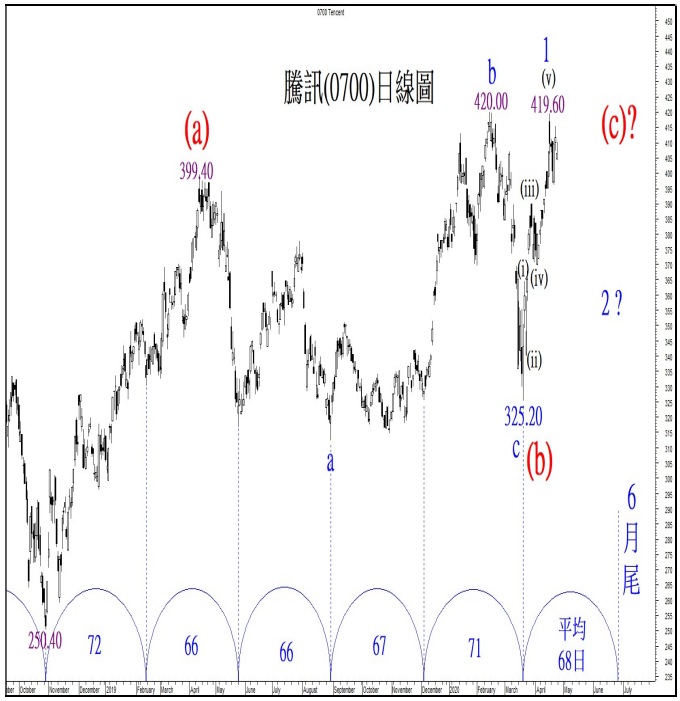
上星期提到的**數浪式 2.0** 可配合這個展望。由 3 月 19 日低位 21139 開始是五個浪所組成的 Ⅱ 浪**(c)**上升，其次一級的 **1** 浪相信以五個子浪運行至尾聲，其結構為：(i)浪升至 22805；(ii)浪回吐至 21659；(iii)浪以五個次級浪升至 24666；(iv)浪回吐(iii)浪升幅的 0.382 倍(23517)在 23483 見底；目前為(v)浪上升，若等於(i)浪長度，見頂目標為 25149。

當整組(v)浪及其高一級的 **1** 浪見頂之後，恆指將會以 **2** 浪姿態作出較大幅度及較為持久的調整，直至平均 46 星期及平均 76 日循環低位周期在 6 月尾/7 月初到底為止。

重磅股**騰訊(0700)**的走勢與上述數浪式的展望不謀而合。3 月 27 日「跟進周刊」提過，騰訊由 3 月 19 日低位 325.20 元開始的升勢可視為 **B** 浪**(c)**，若等於 **B** 浪**(a)**長度，上升目標 474.20 元。從**日線圖**看，由 325.20 升至近日高位 419.60 元明顯呈現五個浪結構，表示 **1** 浪有條件見頂，然後展開 **2** 浪調整，若配合平均 68 日循環低位周期來看，估計 **2** 浪會在 6 月尾見底，與恆指平均 76 日循環低位周期的見底時機基本上一致。

不過，恆指連續兩星期皆受制於 10 星期平均線阻力，而且呈現類似「黃昏之星」的利淡形態，所以不排除**數浪式 1.2** 所指的 **2** 浪反彈已經早已在 4 月 17 日的 24666 見頂的可能性，反彈幅度剛好是 **1** 浪跌幅的一半。假如恆指未有破頂就已經掉頭下破 4 月 22 日低位 23483，則表示 20 天平均線支持也會同時失守，屆時展開 **3** 浪下跌的條件將會更為充份。



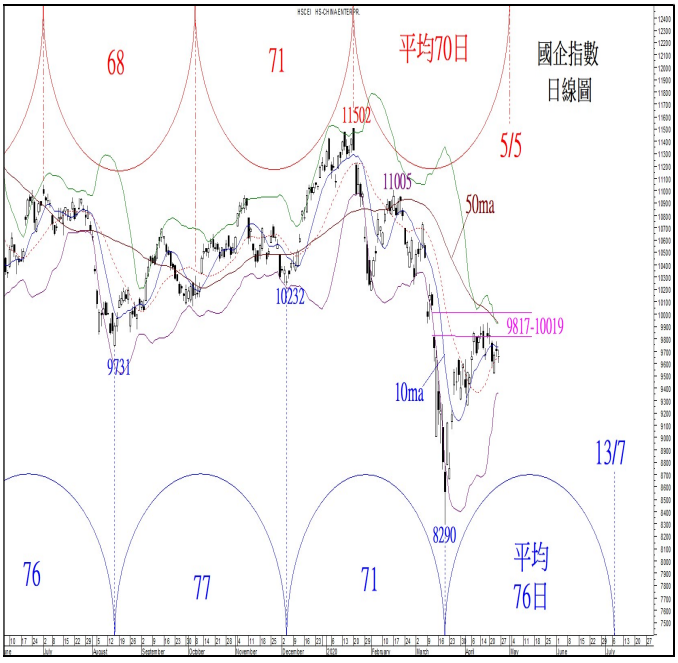


責任聲明：以往業績並不代表將來表現，本公司發放之資料，只供參考之用，並不構成任何投資建議。有關資料力求準確，但本公司對內容之準確性或完整性不會承擔任何責任，投資者入市買賣前，務請運用個人獨立思考能力，慎密從事，投資者之一切決定及行動，概與本公司無關。
本篇評論的版權屬於中順證券期貨有限公司所有，只供其付費報告訂戶參考，未經同意，不得翻印或傳閱，違者必究。
Room 3702B, 37/F, Far East Finance Centre, 16 Harcourt Road, Admiralty, Hong Kong Tel: +852 3101-0940 / +852 3107-3007 Fax: +852 3101-0099 Website: www.sinorichhk.com

國指升勢即將逆轉

國企指數的平均 70 日循環高位理論上會在 5 月 5 日(恰好是「紅星日」)形成，表示未來幾個交易日將會是營造頂部的時間窗，升勢隨時一百八十度逆轉。事實上，多個阻力都集中在 9817 至 10019 的下跌裂口之內，當中包括 50 天平均線及 20 天保力加通道上限線，若保持其下，五月初前後營造周期頂部回落的可能性甚高。

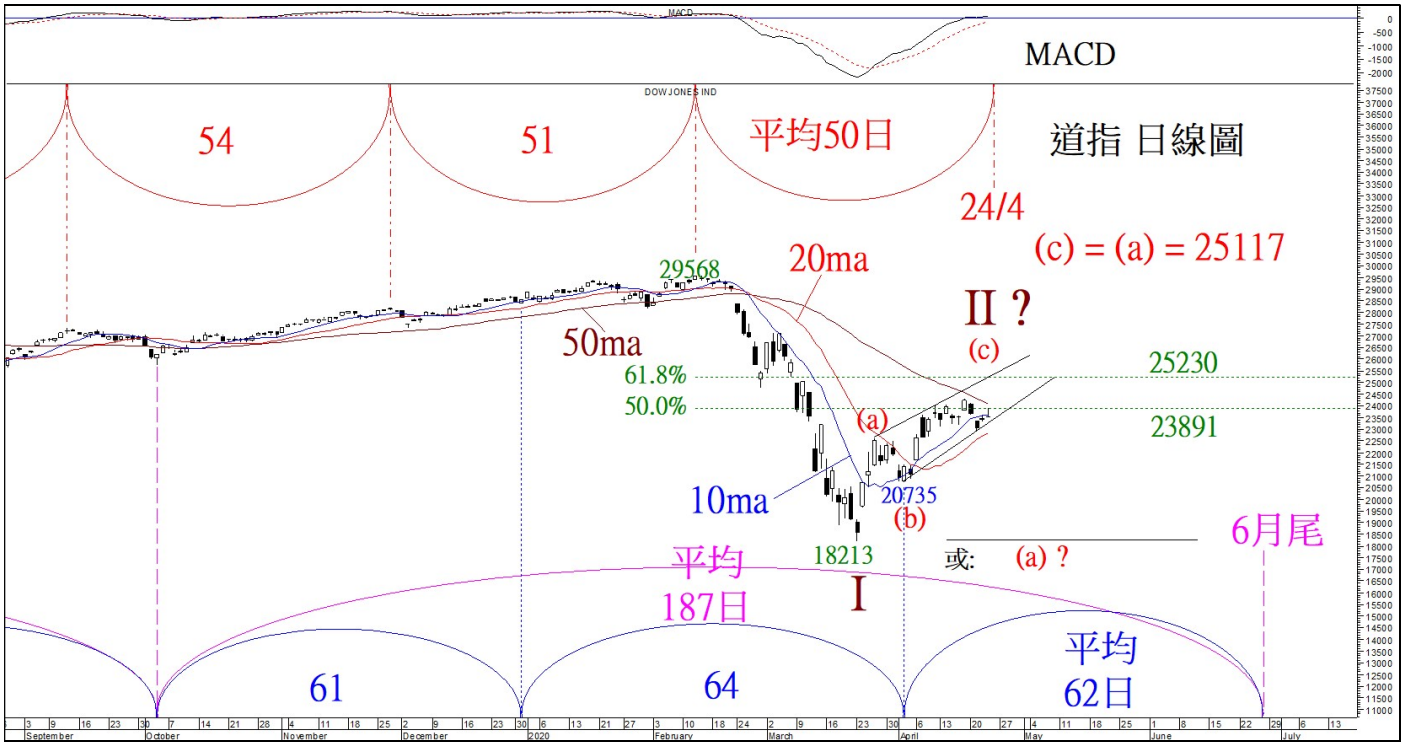
一旦見頂，預期國指將會進入平均 76 日循環低位周期的下跌階段，直至整個周期理論上在 7 月 13 日前後到底為止。巧合地，下一次「水星逆行」周期將會在 7 月 12 日(周日)結束。



道指營造 50 日循環高位

在日線圖上，道指的平均 50 日循環高位理論上在今日形成，而昨日高見 23885 之後最終以「垂死十字」受制於 10 天平均線阻力位低收，表示反彈浪有機會就此結束，或許表示周期已提早一天在此見頂。不過，除非目前位於 22820 的 20 天平均線先失守，否則，MACD 的買入訊號仍有利道指進一步反彈，即以 II 浪(c)挑戰 25117 至 25230 的比率密集目標區。

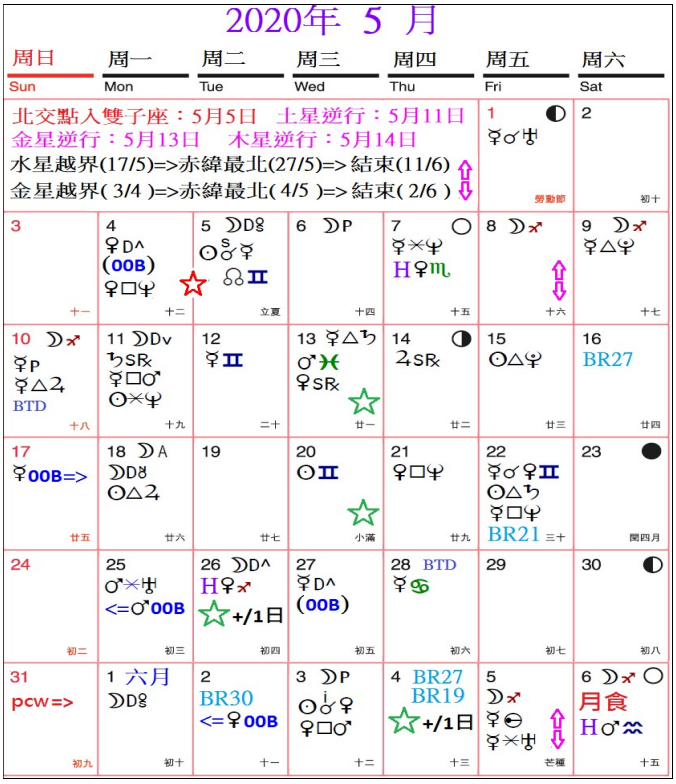
但要留意的是，假如道指短期內上破 4 月 17 日高位 24264，則由 18213 上升至今就是一組五個浪的結構。如果真的這樣，由 18213 至今的升勢便是五個浪所組成的 II 浪(a)，短期內會藉着平均 50 日循環高位周期而見頂，之後受到平均 62 日循環低位或平均 187 日循環低位周期帶動而展開 II 浪(b)調整，直至整個循環周期在大約 6 月尾到底為止。在較大循環低位周期的後段或尾段，跌勢往往最為凌厲，所以好友宜避開未來兩個月內可能出現的跌市或大調整。

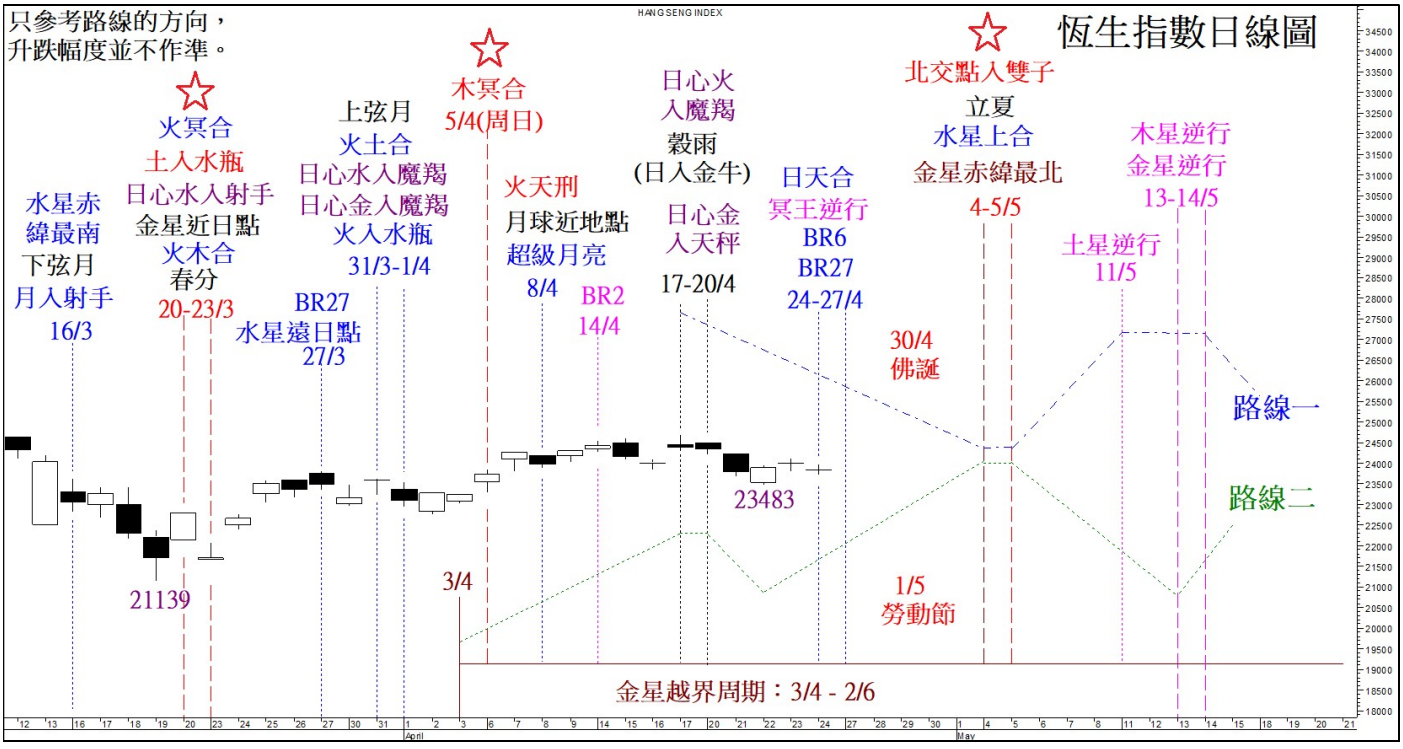


責任聲明：以往業績並不代表將來表現，本公司發放之資料，只供參考之用，並不構成任何投資建議。有關資料力求準確，但本公司對內容之準確性或完整性不會承擔任何責任，投資者入市買賣前，務請運用個人獨立思考能力，慎密從事，投資者之一切決定及行動，概與本公司無關。
本篇評論的版權屬於中順證券期貨有限公司所有，只供其付費報告訂戶參考，未經同意，不得翻印或傳閱，違者必究。

Room 3702B, 37/F, Far East Finance Centre, 16 Harcourt Road, Admiralty, Hong Kong Tel: +852 3101-0940 / +852 3107-3007 Fax: +852 3101-0099 Website: www.sinorichhk.com

恆指短線預測路線圖





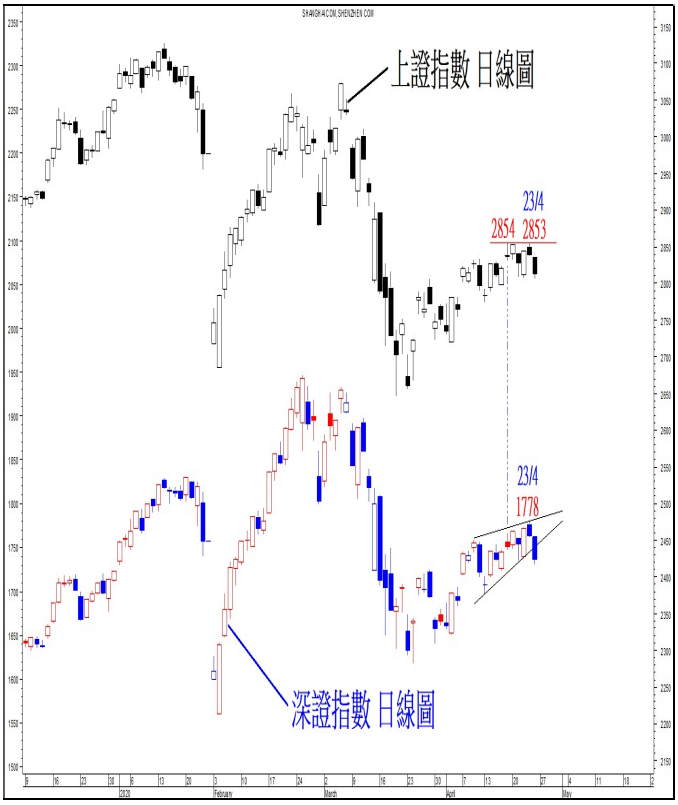
恆指在 4 月 22 日低見 23483 之後以「好友反攻」形態守在 20 天平均線支持之上高收，所以該底部可作為技術走勢的好淡分水嶺：若保持其上，恆指料會跟隨路線二一直升至 5 月 4 日或 5 日，才藉着「紅星日」及平均 52 日循環高位周期而見頂。相反來說，恆指如果下周初已失守 23483 底部，即表示較傾向跟隨路線一的方向，要跌至 5 月 4 日或 5 日才出現反彈，而反彈預期會在 5 月 11 日至 5 月 14 日期間藉着三顆星體一起「逆行」而見頂回落(延遲出現的周期頂部)。

責任聲明：以往業績並不代表將來表現，本公司發放之資料，只供參考之用，並不構成任何投資建議。有關資料力求準確，但本公司對內容之準確性或完整性不會承擔任何責任，投資者入市買賣前，務請運用個人獨立思考能力，慎密從事，投資者之一切決定及行動，概與本公司無關。
本篇評論的版權屬於中順證券期貨有限公司所有，只供其付費報告訂戶參考，未經同意，不得翻印或傳閱，違者必究。

Room 3702B, 37/F, Far East Finance Centre, 16 Harcourt Road, Admiralty, Hong Kong Tel: +852 3101-0940 / +852 3107-3007 Fax: +852 3101-0099 Website: www.sinorichhk.com

上證指數與深證指數又現頂背馳

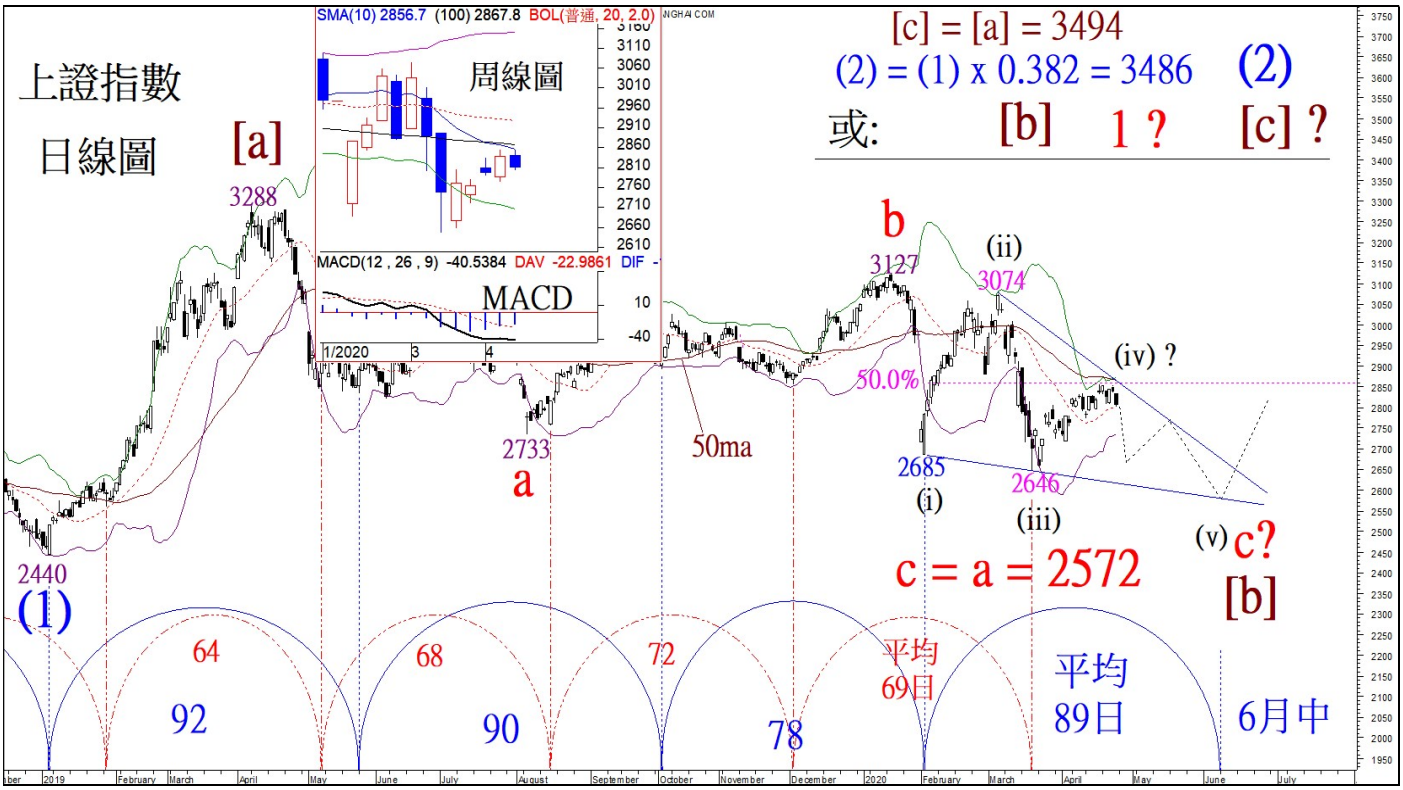
上證指數昨日高見 2853 之後掉頭回落，未能穿破 4 月 17 日高位 2854。但與此同時，深證指數昨日卻創下一個月新高 1778，比起 4 月 17 日高位 1765 明顯高出，於是乎，兩個相關的指數呈現「跨市場頂背馳」訊號，表示兩個指數有機會同步見頂回落。



再者，深證指數近日的升勢是沿着上升楔形的見頂形態運行，今日收市時更失守上升楔形底線支持，令短線見頂的可能性大增。換言之，除非短期內兩個指數一起再創新高，否則，上述的利淡訊號將促使 A 股整體向下。

事實上，從周線圖看，上證指數本周以陰燭「星」的形態同時受制於 10 周及 100 周平均線阻力 2858-2868，加上 MACD 的沽售訊號並無改變，整體的技術走勢仍然偏弱。

以波浪形態分析，上證指數由 2646 底部上升至今，除了可以是(2)浪[c]升勢中的 1 浪之外，亦可能是下降楔形[b]浪 c 之中的(iv)浪反彈，若為(iii)浪跌幅的 0.5 倍，阻力位 2860，與 4 月 17 日高位 2854 接近，加上持續受制於 20 天保力加通道上限線及 50 天平均線阻力與及出現上述的背馳情況，相信(iv)浪反彈已有條件在 2854 見頂。之後的(v)浪若為(iii)浪長度的 0.618 或 0.764 倍，下跌目標為 2589 或 2527，由於前者與 c 浪等於 a 浪的目標 2572 較相近，所以組成首個見底目標區。



責任聲明：以往業績並不代表將來表現，本公司發放之資料，只供參考之用，並不構成任何投資建議。有關資料力求準確，但本公司對內容之準確性或完整性不會承擔任何責任，投資者入市買賣前，務請運用個人獨立思考能力，慎密從事，投資者之一切決定及行動，概與本公司無關。
本篇評論的版權屬於中順證券期貨有限公司所有，只供其付費報告訂戶參考，未經同意，不得翻印或傳閱，違者必究。
Room 3702B, 37/F, Far East Finance Centre, 16 Harcourt Road, Admiralty, Hong Kong Tel: +852 3101-0940 / +852 3107-3007 Fax: +852 3101-0099 Website: www.sinorichhk.com

每週精選股		新天綠色能源 (956.HK)	
2019 全年純利	15.81 億港元	2018 全年純利	14.44 億港元
同上年同期	↑9.46%	比 17 年同期	↑28.21%
市值	31.45 億港元	入場費	1710 港元
每股淨值	3.08	過去一年波幅	1.24-2.38
市盈率	4.23	每股盈利	0.40 港元
市賬率	0.56	每股派息	不派息
過去一年股價	↓27.2%	派息比率	不適用
已發行股份(股)	1,839,004,396	過去一年日均成交(股)	5,730,807
業務描述	● 主要從事發電，銷售天然氣及天然氣用具，建造及接駁天然氣管道業務。 ● 近年亦開始從事風電及太陽能等再生能源發電及營運電廠業務。	主要股東	● 天倫集團有限公司 (47.61%) ● 捷嘉發展有限公司 (6.44%) ● IFC Fund, LP (9.18%) ● 古潤金 (7.00%)

公司近期新聞

1. 公司上周公佈 2020 年第一季的營運數據。期內發電量 271 萬兆瓦時，按年增加 1.7%。而天然氣銷售量亦按年增加 12.7%。再生能源方面，風力及太陽能發電則分別按年增加 1.6%及 7.9%。
2. 公司早前申請在 A 股上市，而中國證監會已於本月 9 日批准其申請，預計本年中就會在上海證券交易所掛牌。是次上市將公開發行不超過 1.35 億股，募集的資金扣除發行費用後擬投入到河北建投豐寧森吉圖風電場的 14.73 億元的項目投資中。
3. 公司於上月 20 日公佈 2019 年度全年業績。期內總收入按年上升 19.7%至 119.43 億元人民幣，其中天然氣業務年內收入增長 21.9%，表現最為突出。然而，公司的短期及長期貸款額分別達到為 53.2 及 190.9 億元，按年增加 30.8 億元，而逾 35 億元的發電項目政府補貼仍未到帳。
4. 公司去年底獲批准建設河北唐山天然氣外輸管線項目，項目全長達 112 公里，總投資額達 29.5 億人民幣，該項目為「2019 年國家天然基礎設施互聯互通重點工程」，落成後預期年輸氣量為 112 億立方米，預計不遲於 2022 年落成。
5. 公司本月 9 日被新加坡政府投資公司以每股均價 1.6426 港元減持 200 萬股。

同業表現	過去一年股價表現	市盈率	市賬率	2019 全年業績變化
新天綠色能源 (956)	↓27.23%	4.23	0.56	純利↑9.46%
華潤燃氣 (1193)	↑12.55%	18.56	3.98	純利↑13.33%
新奧能源 (2688)	↑9.77%	14.63	3.21	純利↑97.48%
中裕燃氣 (3633)	↓17.11%	36.62	3.99	純利↓30.70%
天倫燃氣 (1600)	↓31.24%	6.25	1.29	純利↑36.09%

以上數據截至 2020 年 4 月 23 日收市

責任聲明：以往業績並不代表將來表現，本公司發放之資料，只供參考之用，並不構成任何投資建議。有關資料力求準確，但本公司對內容之準確性或完整性不會承擔任何責任，投資者入市買賣前，務請運用個人獨立思考能力，慎密從事，投資者之一切決定及行動，概與本公司無關。
本篇評論的版權屬於中順證券期貨有限公司所有，只供其付費報告訂戶參考，未經同意，不得翻印或傳閱，違者必究。

新天能源由 1.24 元再展升浪

每周精選股

新天綠色能源(0956)在 2010 年 10 月上市之後最高升至同月的 2.35 元後隨即進入熊市，最低跌至 2011 年 12 月的 0.81 元，累積跌去六成半。其後展開中期升浪，直至在 2014 年 7 月的 3.40 元見頂為止。接着再進入熊市，並延續至 2016 年 2 月，才於 0.41 元見底。

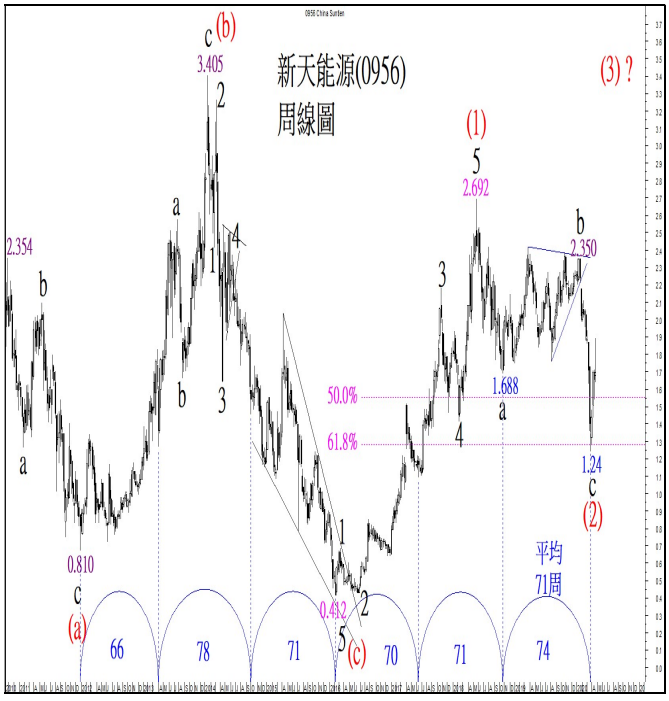
在 2016 年完成 3-3-5 調整結構

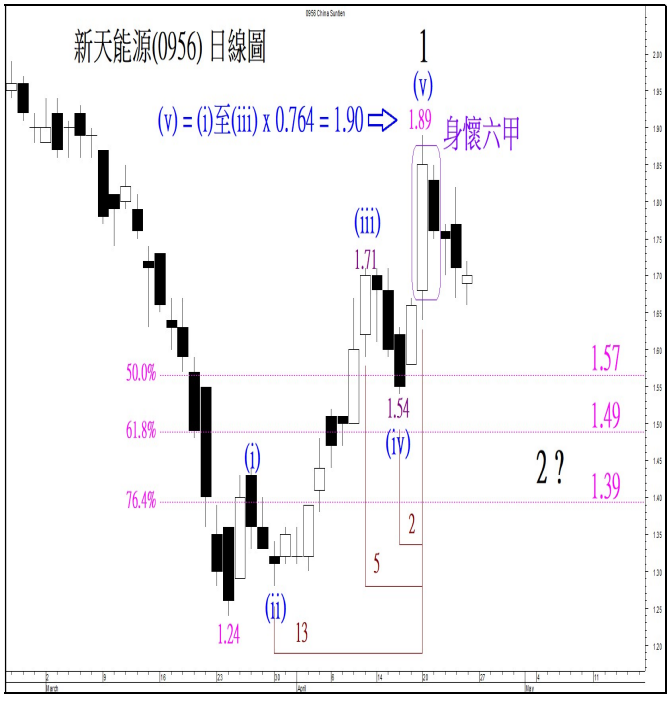
從波浪形態的角度看，上述的大幅上落過程，明顯在**周線圖**上呈現出 3-3-5 的「不規則形」調整結構：**(a)**浪以三個浪由 2.35 下挫至 0.81 元；**(b)**浪又以三個浪升至 3.40 元見頂；**(c)**浪最後以五個浪姿態下挫至 0.41 元見底，其次一級的 **5** 浪以常見的「下降楔形」姿態走畢全程。

既然完成了一組 3-3-5 的「不規則形」調整，其後自然就是推動上升浪。由 2016 年低位 0.41 元上升至 2018 年 5 月的 2.69 元，明顯是一組五個浪的結構，可視為**(1)**浪過程，其後大幅回吐至今年 3 月低位 1.24 元，除了呈現三個浪結構之外，回吐幅度也剛好是**(1)**浪升幅的 0.618 倍(1.28 元)，故此有條件結束整組**(2)**浪調整。更配合的是，平均 71 星期循環低位周期可能只是延遲 3 星期在 1.24 元見底，令**(2)**浪調整見底的可能性大大提高。之後的**(3)**浪若果只是等於**(1)**浪長度，中線上望目標是 3.52 元。

候 2 浪調整結束吸納

進一步從**日線圖**看，由 3 月 24 日低位 1.24 元底部開始的升浪展現五組浪，其中的**(v)**浪有條件在 4 月 20 日的 1.89 元見頂，原因是：**第一**，**(v)**浪若為**(i)**浪至**(iii)**浪總長度的 0.764 倍，見頂目標為 1.90 元，僅相差 0.01 元；**第二**，**(v)**浪見頂的日期，與**(iv)**浪、**(iii)**浪及**(ii)**浪的終點，分別相距 2、5 及 13 個交易日，表示 4 月 20 日為「神奇數字周期」轉向日；**第三**，高位呈現「身懷六甲」的見頂形態。換言之，整組由 1.24 元開始的 **1** 浪已經在 1.89 元見頂，目前是 **2** 浪調整，若回吐 **1** 浪升幅的 0.5、0.618 或 0.764 倍，支持 1.57、1.49 或 1.39 元，其中的 0.5 倍回吐位 1.57 元與**(iv)**浪終點 1.54 元接近，相信最低限度可以下試這個支持。無論如何，只要最終守在 **1** 浪起點 1.24 元之上，其後將以 **3** 浪攀升。





責任聲明：以往業績並不代表將來表現，本公司發放之資料，只供參考之用，並不構成任何投資建議。有關資料力求準確，但本公司對內容之準確性或完整性不會承擔任何責任，投資者入市買賣前，務請運用個人獨立思考能力，慎密從事，投資者之一切決定及行動，概與本公司無關。
本篇評論的版權屬於中順證券期貨有限公司所有，只供其付費報告訂戶參考，未經同意，不得翻印或傳閱，違者必究。

轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

期油超額完成頭肩頂目標

25-04-2020

3 月 19 日，筆者向客戶發表了題為《期油熊市伊於胡底》的「專題報告」，當中以形態分析計算紐約期油的下跌目標，部份節錄內容如下：

期油頭肩頂量度目標 8.50 美元

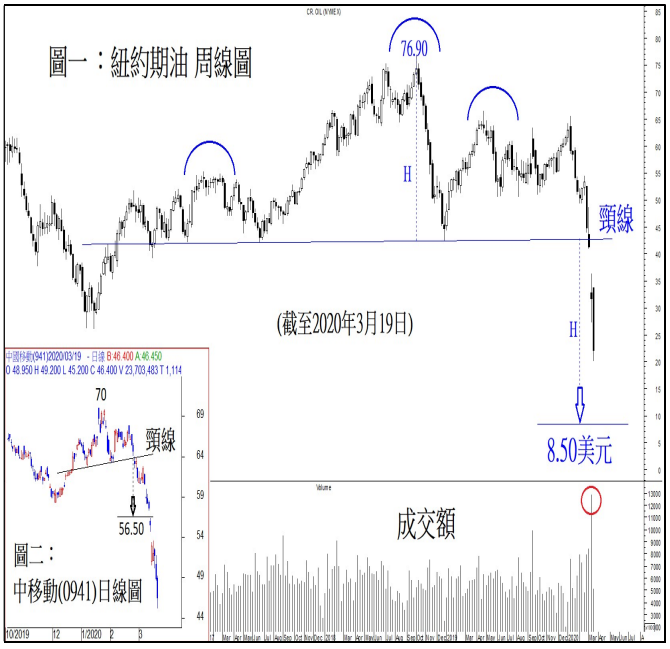
「以形態分析，期油在 3 月初以陰燭失守了大型『頭肩頂』的頸線，接着的一星期更以大裂口及特大成交下挫，確認這個利淡形態正式成立(圖一)。期油『頭肩頂』的量度跌幅是頭頂 76.90 至頸線之間的垂直距離 H，以跌穿頸線的價位減去 H 的量度跌幅，就可以得出 8.50 美元的量度下跌目標。可以類比的實例是近期的中移動(0941)。中移動在 2 月尾以下跌裂口跌穿了在相對低位形成的『頭肩頂』形態之頸線，其後的走勢猶如江河日下，至今已遠遠低於 56.50 元的最低限度量度下跌目標(圖二)。」

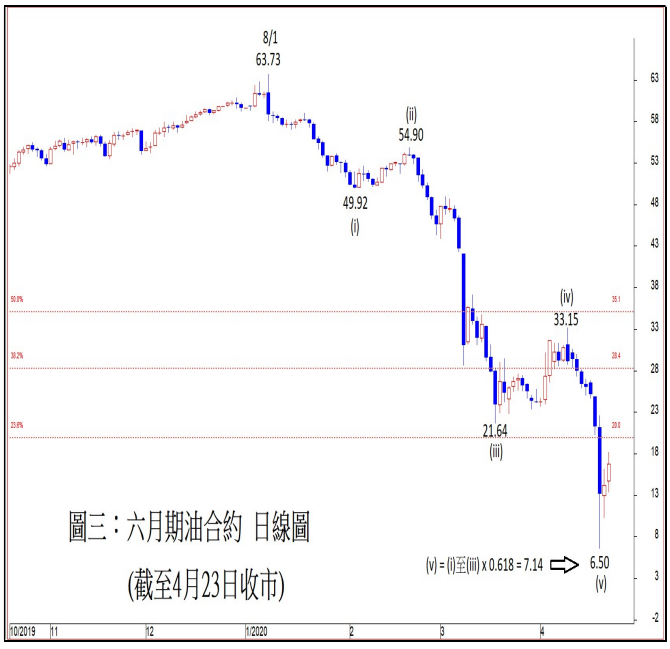
當時期油大約仍處於 25 美元，比起 8.50 美元的量度下跌目標，仍相距甚遠。有客戶看到 8.50 美元的下跌目標後都表示嘩然，認為不太可能。怎料，在 4 月 20 日，紐約期油 5 月合約史無前例地出現負數，創下-40.32 的歷史新低！事後看來，筆者以「頭肩頂」計算的量度下跌目標 8.50 美元確實十分保守。

超額完成目標之餘亦完成五組跌浪

展望後市，由於 5 月期油出現極端的負數情況，所以適宜利用 6 月期油合約的走勢來檢視後向。由 1 月 8 日高位 63.73 美元下跌至今，6 月期油在日線圖上展現了一組五個浪的結構，其中的(v)浪下跌由 4 月 9 日高位 33.15 美元開始下跌，若為(i)浪至(iii)浪總長度(63.73 – 21.64)的 0.618 倍，見底目標 7.14 美元，與 4 月 21 日的實際底部 6.50 美元極接近。

既然五個浪的下跌結構有條件完結，短線就有機會以三個浪姿態反彈，若反彈整組跌浪的 0.236、0.382 或 0.5 倍，阻力位 20.00、28.36 或 35.12 美元。





責任聲明：以往業績並不代表將來表現，本公司發放之資料，只供參考之用，並不構成任何投資建議。有關資料力求準確，但本公司對內容之準確性或完整性不會承擔任何責任，投資者入市買賣前，務請運用個人獨立思考能力，慎密從事，投資者之一切決定及行動，概與本公司無關。
本篇評論的版權屬於中順證券期貨有限公司所有，只供其付費報告訂戶參考，未經同意，不得翻印或傳閱，違者必究。

(2017 年 12 月 22 日初始資本：港幣 1,000,000 元正) (以下數字不包括費用及佣金在內)

模擬基金持倉

股票編號	名稱	首次買入日期	買入均價	持有股數	本周五收市價	現時總值	盈/虧	回報率
並無持倉								

初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
HK$ 1,000,000	HK$ 1,027,275	HK$ 27,275	2.73%

策略：

南方恆指反向 ETF(7300)： 下周初若 5.93 元或以下，先買入 5,000 股，暫不設止蝕。伺機加碼。

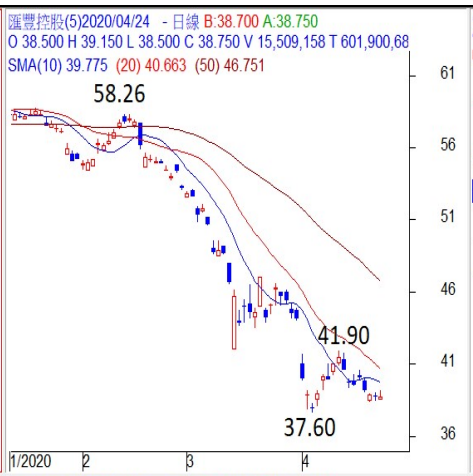
新天能源(0956)： 若見 1.50 元及 1.44 元，分別買入 10,000 股，全部以下破 1.24 元底部止蝕，中線看好。

註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

個股最新圖表形勢：

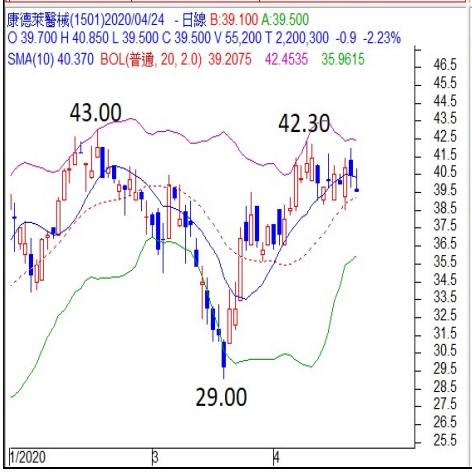
騰訊控股(0700) 日線圖 (27/12)

匯豐控股(0005) 日線圖



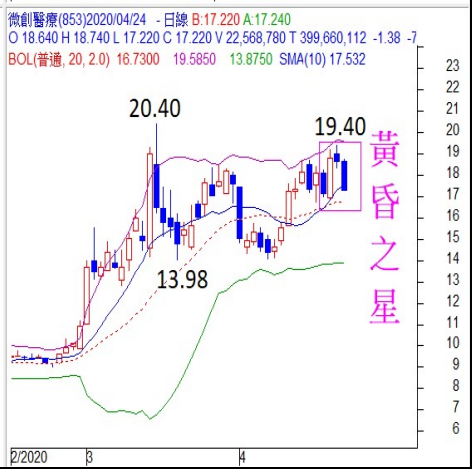
中國重汽(3808)日線圖 (9/4)

康德萊醫械(1501)日線圖 (27/3)



港交所(0388)日線圖 (17/4)

微創醫療(0268)日線圖 (13/3)



責任聲明：以往業績並不代表將來表現，本公司發放之資料，只供參考之用，並不構成任何投資建議。有關資料力求準確，但本公司對內容之準確性或完整性不會承擔任何責任，投資者入市買賣前，務請運用個人獨立思考能力，慎密從事，投資者之一切決定及行動，概與本公司無關。
本篇評論的版權屬於中順證券期貨有限公司所有，只供其付費報告訂戶參考，未經同意，不得翻印或傳閱，違者必究。

Room 3702B, 37/F, Far East Finance Centre, 16 Harcourt Road, Admiralty, Hong Kong Tel: +852 3101-0940 / +852 3107-3007 Fax: +852 3101-0099 Website: www.sinorichhk.com

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：無

歐元兌美元：分兩注中線吸納歐元：

第一注：在 1.0855 買入的第一注已經在 1.0759 止蝕了。等待有見底跡象，才考慮再買入。

澳元兌美元：分兩注中線吸納澳元：

第一注：若見 0.5780 或以下，吸納第一注，止蝕 0.5504 之下。

歐元兌美元　日線圖

英鎊兌美元　小時圖

歐元兌美元昨日跌穿了 4 月 6 日低位 1.0766 之後，今日即考驗 20 天保力加通道下限線支持 1.0730 美元。如果歐元要見底回升的話，短期內最好能夠守在下限線之上並掉頭回升。但無論如何，只要現時的(2)浪不低於(1)浪起點 1.0634 美元，之後仍有機會展開升浪。

值得留意的是，從小時圖看，**英鎊兌美元**近日低見 1.2245 之後回升，高見 1.2415 美元之後又掉頭回落，而整個上升過程可劃分為五個次級浪。其後下跌至今，亦暫時呈現(a)(b)(c)三個浪的結構，只要守在 1.2245 美元的底部之上，其後將有條件展開新升浪。

責任聲明：以往業績並不代表將來表現，本公司發放之資料，只供參考之用，並不構成任何投資建議。有關資料力求準確，但本公司對內容之準確性或完整性不會承擔任何責任，投資者入市買賣前，務請運用個人獨立思考能力，慎密從事，投資者之一切決定及行動，概與本公司無關。
本篇評論的版權屬於中順證券期貨有限公司所有，只供其付費報告訂戶參考，未經同意，不得翻印或傳閱，違者必究。

Room 3702B, 37/F, Far East Finance Centre, 16 Harcourt Road, Admiralty, Hong Kong　Tel: +852 3101-0940 / +852 3107-3007　Fax: +852 3101-0099　Website: www.sinorichhk.com